

2020-12-13

策略研究报告



外资流入与两融增长均放缓

——流动性周报（12月第2周）

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
执业证号：S1190511030002

证券分析师：金达莱
电话：010-88695265
执业证号：S1190518060001

- **北上资金：12月7日-12月11日，北上资金净流入69.59亿元。前一周为净流入245.40亿元，连续6周净流入，但流入有所放缓。**沪股通净流入73.27亿元，深股通净出3.67亿元。本期过半数行业为净流入。其中，**电气设备、非银金融和医药生物**显示净流入较多，分别净流入30.34亿元、18.02亿元和14.60亿元；**房地产、电子和建筑装饰**分别净流出13.76亿元、11.40亿元和11.34亿元。**12月11日多数TOP20重仓股被增持，其中隆基股份、立讯精密和格力电器分别增持0.50%、0.19%和0.18%；海康威视、海螺水泥和三一重工分别减持0.25%、0.16%和0.08%。**
- **国内资金：截止12月10日，两融余额降至15838.97亿元，较12月3日减少39.94亿元，类似2015年7月时市场水平。相较上期，半数行业两融余额有所回升。其中有色金属、医药生物和建筑材料两融余额回升较多，分别回升17.07亿元、8.00亿元和4.19亿元。非银金融、计算机和通信两融余额分别回落41.97亿元、15.94亿元和5.61亿元。结合北上资金来看，内外资在医药生物、家用电器和电子板块配置较一致，在非银金融、计算机和建筑材料板块配置仍存较大分歧。相较上期，沪深300ETF和中证500ETF基金份额分别增加1.76亿份和0.60亿份。上证50ETF和创业板50ETF基金份额分别减少1.13亿份和12.11亿份。**
- **宏观利率：本周央行累计开展7天和14天逆回购1500亿元，利率与之前持平，叠加2000亿元逆回购和3000亿MLF到期，资金净回笼3500亿元。**相较上期，12月11日隔夜Shibor增加34.50个BP至1.4310%，7天Shibor增加6.20个BP至2.1780%，**银行间流动性偏紧缩。**1年期国债收益率减少3.74个BP至2.8334%，3年期国债收益率减少3.79个BP至2.9969%，10年期国债收益率增加3.00个BP至3.2951%，**无风险利率边际回落，受益央行公开市场积极对冲。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月4日分别减少3.07个BP至0.71%、减少0.09个BP至1.00%、增加0.91个BP至1.35%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月4日分别减少4.02个BP至0.51%、减少5.02个BP至0.76%、增加1.98个BP至1.09%。**受永煤信用债事件影响，信用利差持续分化。**
- **风险提示：货币收紧；违约风险超预期扩散**

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

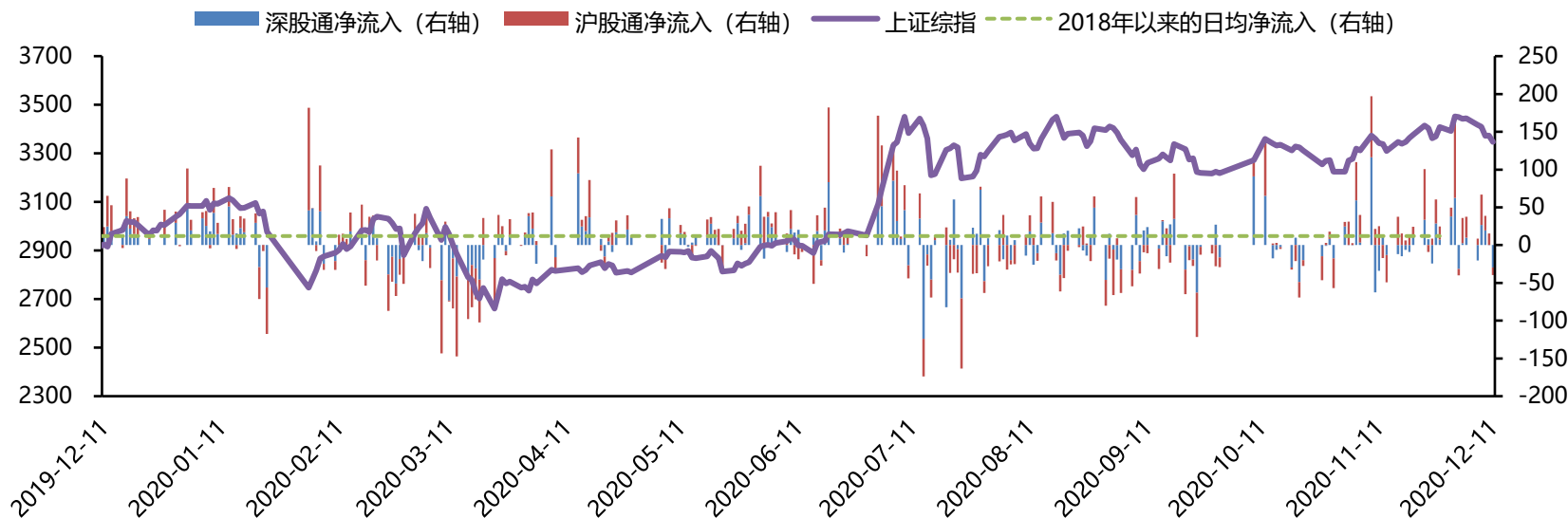
03 利率市场

(本报告资料来源: WIND, Bloomberg, 太平洋证券研究院)

1.1 周度净流入金额

➤ 12月7日-12月11日，北上资金净流入69.59亿元。沪股通净流入73.27亿元，深股通净出3.67亿元。前一周为净流入245.40亿元。

图表1：12月7日-12月11日净流入69.59亿元

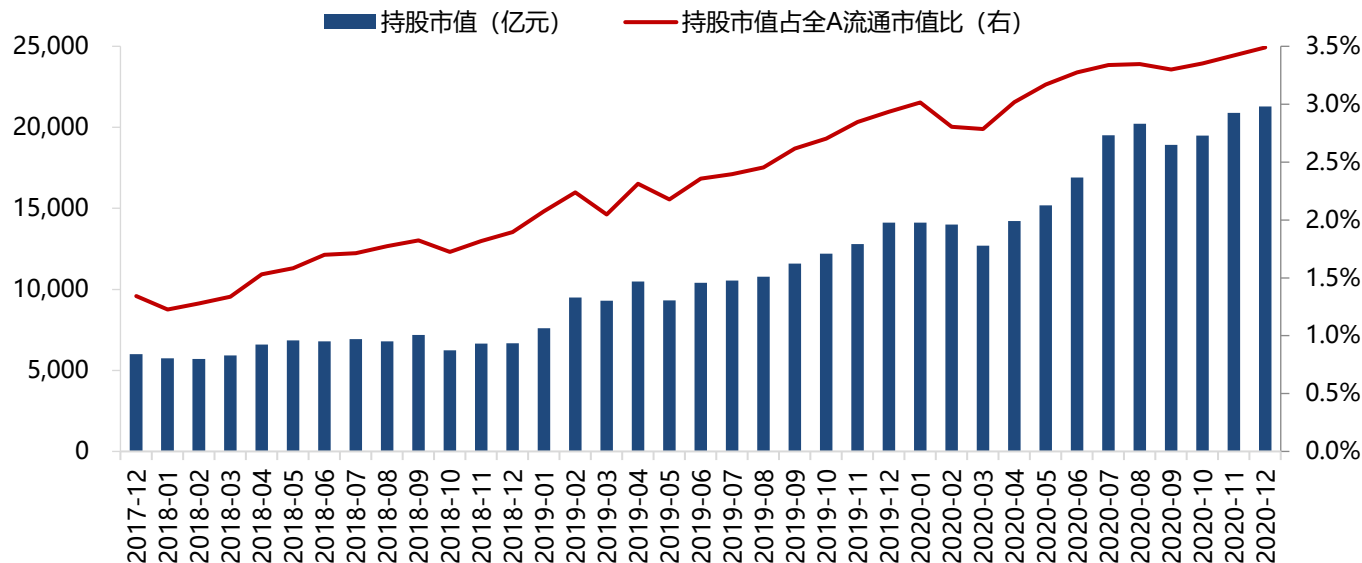


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止12月11日，北上资金持股市值2.13万亿元，占全A流通市值的3.49%，较11月回升388.20亿元。

图表2：持股市值2.13万亿元（截至12月11日）



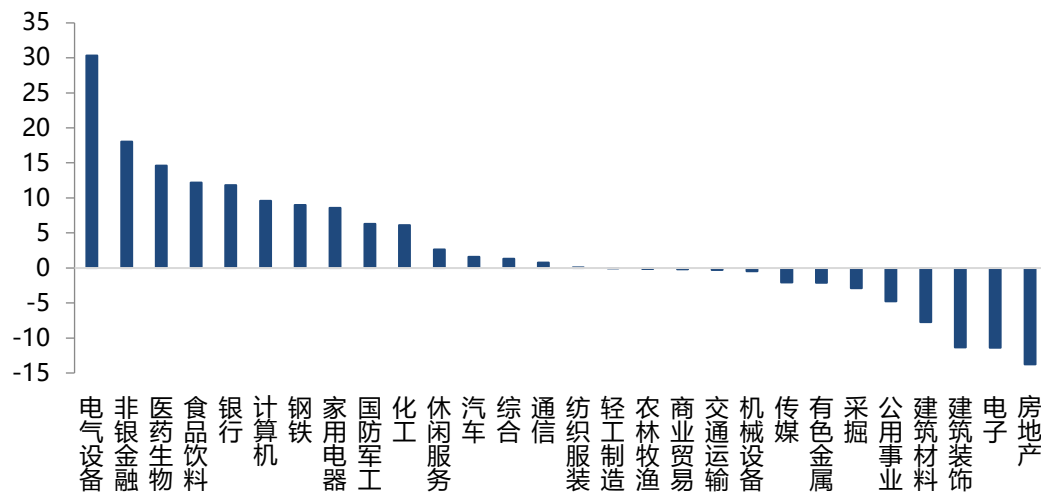
资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➤ **2020年12月7日-12月11日**，根据持股数变动和成交均价估算，过半数行业为净流入。其中，电气设备、非银金融和医药生物显示净流入较多，分别净流入30.34亿元、18.02亿元和14.60亿元；房地产、电子和建筑装饰分别净流出13.76亿元、11.40亿元和11.34亿元。

图表3：过半数行业为净流入

■ 净流入（亿元）

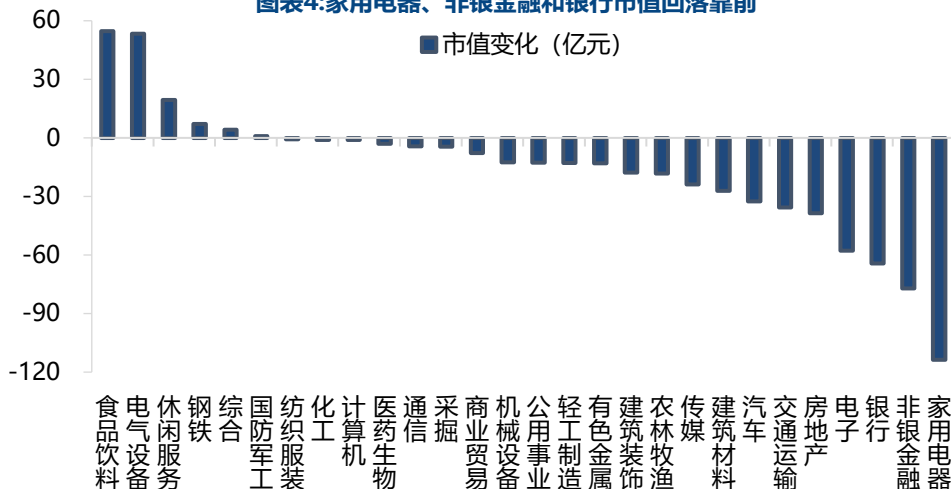


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，多数行业市值有所回落。**其中家用电器、非银金融和银行市值回落较多，分别回落113.76亿元、77.07亿元和64.37亿元。食品饮料、电气设备和休闲服务行业市值分别回升54.68亿元、53.34亿元和19.53亿元。

图表4:家用电器、非银金融和银行市值回落靠前



资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

图表5: 多数行业市值较前期回落

行业	市值 (亿元)	上期市值	市值变化 (亿元)
食品饮料	3906.31	3851.63	54.68
电气设备	1209.27	1155.93	53.34
休闲服务	478.03	458.51	19.53
钢铁	196.52	189.44	7.08
综合	102.28	98.11	4.17
国防军工	152.55	151.71	0.85
纺织服装	18.50	19.27	-0.77
化工	789.66	790.67	-1.02
计算机	578.18	579.20	-1.02
医药生物	2469.40	2472.43	-3.03
通信	176.91	181.29	-4.38
采掘	115.91	120.48	-4.57
商业贸易	96.44	104.22	-7.79
机械设备	843.49	856.06	-12.58
公用事业	369.67	382.36	-12.69
轻工制造	206.93	219.72	-12.79
有色金属	288.91	301.90	-12.99
建筑装饰	166.51	184.27	-17.76
农林牧渔	269.44	287.75	-18.31
传媒	356.09	379.93	-23.84
建筑材料	429.84	456.99	-27.16
汽车	699.32	731.79	-32.46
交通运输	567.96	603.57	-35.61
房地产	450.76	489.28	-38.53
电子	1486.57	1544.35	-57.78
银行	1452.11	1516.48	-64.37
非银金融	1409.70	1486.78	-77.07
家用电器	1991.90	2105.66	-113.76
合计	21279.18	21719.80	-440.62

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比12月4日，12月11日多数TOP20重仓股被增持，其中隆基股份、立讯精密和格力电器分别增持0.50%、0.19%和0.18%；海康威视、海螺水泥和三一重工分别减持0.25%、0.16%和0.08%。

图表6：TOP20重仓股持股变化

证券代码	证券简称	持股市值 (亿元)	占流通A股(%) (公布)	申万行业	持股比例变化 (较上周)
601012.SH	隆基股份	206.42	7.51	电气设备	0.50
002475.SZ	立讯精密	237.86	6.70	电子	0.19
000651.SZ	格力电器	773.12	20.14	家用电器	0.18
600887.SH	伊利股份	310.50	13.41	食品饮料	0.18
600519.SH	贵州茅台	1,877.29	8.21	食品饮料	0.13
300750.SZ	宁德时代	337.94	5.44	电气设备	0.13
300760.SZ	迈瑞医疗	256.08	5.92	医药生物	0.11
300015.SZ	爱尔眼科	205.87	7.42	医药生物	0.10
601318.SH	中国平安	687.90	7.37	非银金融	0.08
000001.SZ	平安银行	348.51	9.69	银行	0.05
600900.SH	长江电力	243.59	5.35	公用事业	0.02
000333.SZ	美的集团	896.06	15.17	家用电器	0.01

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_890

